



## 今日关注

- 调高出口退税率有利企业树立信心

## 财经要闻

- 胡锦涛同布什通电话 共同维护世界经济金融稳定
- 调查显示：七成以上投资者认为目前股价具有投资价值
- 破解金融危机多国继续出招 美国三大股指再次大幅下挫

## 东吴动态

- 东吴优信稳健债券型基金 10月6日起发行

## 理财花絮

- 配置债券基金 稳固理财组合

## 热点聚焦

- 龙永图：中国金融或因危机损失 100 亿美元左右

## 机构观点

- 国泰君安：通胀放缓有利于促进政策转向--银行行业月报

## 旗下基金净值表

2008-10-21

| 基金名称  | 最新     | 累计     | 涨跌     |
|-------|--------|--------|--------|
| 东吴嘉禾  | 0.5166 | 2.2366 | -0.35% |
| 东吴双动力 | 0.9076 | 1.4276 | 0.04%  |
| 东吴轮动  | 0.6780 | 0.6780 | -0.40% |

## 主要市场表现

| 指数        | 最新       | 涨跌     |
|-----------|----------|--------|
| 上证指数      | 1958.53  | -0.78% |
| 深圳成指      | 6389.19  | -0.58% |
| 沪深 300    | 1881.41  | -0.81% |
| 香港恒生指数    | 15041.17 | -1.84% |
| 标普 500 指数 | 955.05   | -3.08% |
| 道琼斯指数     | 9033.66  | -2.50% |
| 纳斯达克指数    | 1696.68  | -4.14% |

## 今日关注

## 调高出口退税率有利企业树立信心

据中国财政部、国家税务总局发出的《关于提高部分商品出口退税率的通知》，调整共涉及三千四百八十六项商品，约占海关税则中全部商品总数的四分之一。

部分纺织品、服装、玩具出口退税率提高到百分之十四；部分家具分别提高到百分之十一和百分之十三；部分塑料制品提高至百分之九；日用及艺术陶瓷提高到百分之十一；艾滋病药物、基因重组人胰岛素冻干粉、黄胶原、钢化安全玻璃、电容器用钽丝、船用锚链、缝纫机、风扇、数控机床硬质合金刀等商品分别提高到百分之九、百分之十一和百分之十三。

对于此次调整原因，中国财税官员表示，随着美国金融危机影响不断扩大，发达国家居民消费信心指数大幅下滑，进口需求回落，必然会对中国出口产生不利影响。若不采取措施，预计今后出口还将下滑，出口企业困难进一步增加，这会对中国整体经济发展产生不利影响。因此，有必要通过财政政策的适当调整，帮助企业树立信心、度过难关，防止出现因出口大幅下滑而影响中国经济发展的被动局面。

## 财经要闻

## 胡锦涛同布什通电话 共同维护世界经济金融稳定

国家主席胡锦涛 21 日晚应约同美国总统布什通电话。双方就召开国际金融峰会、加强国际合作、应对国际金融危机交换看法。(中国证券报)

## 调查显示：七成以上投资者认为目前股价具有投资价值

中国证券投资者保护基金公司日前公布数据显示，9 月份起，投资者信心开始回升，对股票估值的认同度持续提高，有七成以上的投资者认为目前我国股票价格具有合理的投资价值。(中国证券报)

## 破解金融危机多国继续出招 美国三大股指再次大幅下挫

尽管信贷市场有进一步解冻的迹象，但因投资者对上市公司盈利前景感到担忧，21 日纽约股市三大股指再次大幅下挫。多国政府 20 日继续出台各种金融救援措施，以确保本国金融机构的正常运行，缓解金融危机带来的不利影响。(新华网)

## 东吴动态

## 东吴优信稳健债券型基金 10 月 6 日起发行

东吴基金旗下第四只基金——东吴优信稳健债券型基金于 10 月 6 日起在中国建设银行等各大银行及券商发售，这也是该公司旗下首只债券型基金。该基金债券类资产的比例不低于基金资产的 80%，股票等权益类证券的比例不超过 20%，而现金或到期日在一年以内的政府债券则不低于 5%，是一只具有较低风险的基金产品。

## 理 财 花 絮

## 配置债券基金 稳固理财组合

在目前动荡的资本市场，债券基金成为值得持有的资产品种。银河证券基金研究中心统计数据  
显示，今年年初到 10 月 8 日，股票型基金平均跌幅达到 49.12%，而债券型基金平均取得了 1.89% 的  
收益。从今年新基金的认购情况来看，债券型基金首发规模也普遍高于股票型基金。

债券基金的主要收益来自基金投资的债券的票息收入和买卖债券获得的差价收入。从利润来源  
看，债券基金是一个收益相对稳定、低风险的投资品种。从投资人的角度而言，投资于债券市场可  
以降低将资产投资于股票市场的风险，有效地满足投资人的资产配置需求。而债券基金坚持稳健为  
上的原则，在全面评估利率风险、信用风险以及流动性风险等基础上，充分运用各种套利策略提升  
组合的持有期收益率，实现基金资产的保值增值。

银行业专家指出，随着世界范围内普遍的降息潮，使得市场憧憬未来市场利率或将进一步下跌，  
至少加息周期已经结束，这无疑将使得债券市场有望中长期向好。因此，风险偏好较弱的投资者可  
选择增持债券型基金和债券型理财产品。作为重要的金融品种，在理财组合里面配置一定比例的债  
券基金可以降低基金投资组合的整体风险。股市进入熊市以后，股票基金净值也随着股市的下跌而  
出现较大幅度下跌，股票基金资产不断缩水。相比股票基金，债券基金则成为熊市较为抗跌的品种。

80% 以上的基金资产投资于债券的为债券基金，在债券型基金中，对于多出的“不足 20% 的基金  
资产”，如果将其继续投资于债市，则基金就是“纯债基金”，否则就是“非纯债基金”，而“非纯债  
基金”中根据投资范围不同也分为两类，因此，一般把债券基金分为三类，一是纯债基金，它完全  
是以固定收益产品为投资对象的基金，不涉及任何股票类资产。二是以债券市场的各种固定收益类  
产品为投资对象，兼顾股票一级市场的新股申购。三是除了投资固定收益产品外，既参与一级市场  
打新股，又投入少量资金投资股票二级市场。从风险与收益特征看，第一类风险最小，第三类风险  
与收益特征相对较高，第二类介于两者之间。

## 热 点 聚 焦

## 龙永图：中国金融或因危机损失 100 亿美元左右

博鳌亚洲论坛秘书长龙永图在二十一日举行的二 00 八中国皮革发展论坛上进行主题演讲时表  
示，西方金融危机对中国经济影响很有限，目前中国仍处于发展的上升期。

面对西方国家对奥运后中国经济走向的担忧和疑问，龙永图认为，北京的奥运会对经济的发展  
不会产生重大的影响，而此次全球的金融危机对中国经济的影响也是有限的，对中国金融资本的影  
响更是微乎其微。

他指出，中国金融部门可能遭受的损失在一百亿美元左右，占全球一万五千亿美元损失不到四分之一，只是中国金融市场、资本市场很小一部分。另外，中国金融资本市场还不是全球市场的一个部分。虽然中国加入 WTO 以后，市场不断地开放，但中国资本市场并没有完全开放，对国外有一个很高的“防火墙”，所以金融危机给中国的金融市场、资本市场不会带来根本性的影响。但龙永图也指出，要小心美国的金融危机扩大到全国的实体经济上，对中国影响将更大。

龙永图分析认为，本世纪初的二十年是中国的战略机遇期，中国仍处在发展的上升期，这是中国的基本国情所决定的。由于中国仍处于社会主义初级阶段，工业化中期，城市化的进程刚刚开始，经济发展仍是中国发展的重心，所以中国经济“像飞机刚刚起飞，谁也阻挡不了”。

## 机构观点

### 国泰君安：通胀放缓有利于促进政策转向--银行业月报

未来“双降”政策还会持续有来。多降贷款利率的“非对称”政策对银行负面影响较大，最多还有一次。降息更多的将是“对称式”，其影响相对较小，但仍然会小幅降低银行净利差。我们预测在接下来的降息周期中，1年期存款利率预期降低 135 个基点，贷款利率预期降低 1.08 至 135 个基点。维持 2009 年银行净利差下降 23 个基点、净利润增速为 13% 的预测。

种种迹象表明，我国政府目前的宏观调控政策正在步入正确轨道，未来经济有望避开危机，逃过一劫；从而使得投资者目前普遍担忧的银行“不良大增”、“息差持续大幅下降”最终成为一场“虚惊”。

银行股估值水平已经非常低。其股份制银行 2008 年动态 PE、PB 平均分别为 9.5 倍、1.86 倍；大行 2008 年动态 PE、PB 平均分别为 10.8 倍、1.95 倍；城商行 2008 年动态 PE、PB 平均分别为 11.73 倍、1.74 倍。

维持对银行股长期增持评级；近期国家对房地产市场转向积极的迹象愈加明显，银行股短期亦有机会。不过，考虑到各种政策、周边市场仍存在不确定性，短期仍需适度谨慎。

**免责声明：**本报告中的信息均来自公开资料，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性。本报告及这些信息所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或征价。本报告中的观点亦仅为参考不必然代表东吴基金管理有限公司或者其他关联机构的正式观点。

基金有风险，投资需谨慎。所有基金绩效之信息，均为过去绩效，不代表对未来的绩效预测。

欢迎访问东吴基金公司网站：[www.scfund.com.cn](http://www.scfund.com.cn)，客服电话：021-50509666。